

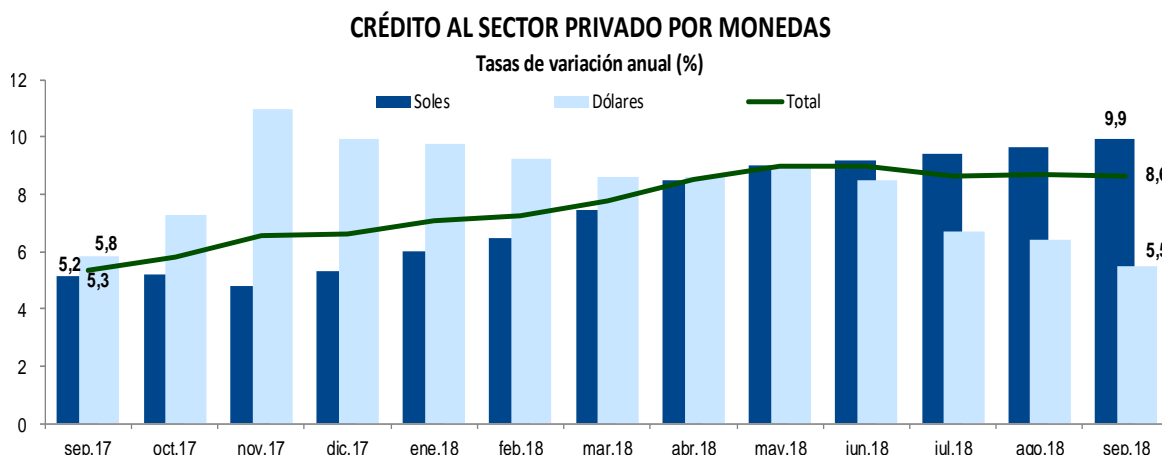


**LIQUIDEZ Y CRÉDITO: SETIEMBRE**

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO<sup>1</sup>**

- En setiembre el crédito al sector privado aumentó 0,8 por ciento, alcanzando una tasa de crecimiento anual de 8,6 por ciento<sup>2</sup> (8,7 por ciento en agosto).**

Por componentes, el crédito destinado a las empresas aumentó 0,9 por ciento, manteniendo un crecimiento interanual de 7,1 por ciento, mientras que el crédito destinado a los hogares aumentó 0,8 por ciento (11,2 por ciento interanual).



- Por monedas, el crédito al sector privado en soles registró un crecimiento mensual de 1,0 por ciento, mientras que el crédito en dólares creció 0,5 por ciento.** El crecimiento del crédito en soles estuvo impulsado tanto por las colocaciones a hogares (que crecieron 0,9 por ciento), así como por las colocaciones a empresas (que crecieron 1,1 por ciento). El crédito en dólares, en cambio, aumentó en el segmento de empresas (0,6 por ciento) y se redujo en el caso de hogares (0,2 por ciento mensual).

En tasas interanuales, el crédito al sector privado en soles de setiembre (9,9 por ciento) fue mayor que el del mes anterior (9,6 por ciento). El crédito en dólares, en cambio, se desaceleró desde 6,4 por ciento hasta 5,5 por ciento.

<sup>1</sup> El crédito al sector privado comprende el total de colocaciones e inversiones de las instituciones creadoras de liquidez hacia las empresas no financieras y hogares domiciliados en el país.

<sup>2</sup> En los cuadros y gráficos de este informe, a menos que se especifique lo contrario, los saldos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio constante de setiembre de 2017 (S/ 3,24 por US dólar), para poder aislar el efecto de la valuación cambiaria sobre los saldos en moneda extranjera.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 25 de octubre de 2018

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

|                            | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|----------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                            | sep/18         | Set-17/<br>Set-16        | Ago-18/<br>Ago-17 | Set-18/<br>Set-17 | Set-18/<br>Ago-18 |
| <b>Crédito a empresas</b>  | <b>184 484</b> | <b>4,0</b>               | <b>7,1</b>        | <b>7,1</b>        | <b>0,9</b>        |
| Corporativo y gran empresa | 98 689         | 2,9                      | 9,2               | 9,5               | 0,3               |
| Medianas empresas          | 43 724         | 1,6                      | 2,0               | 2,8               | 2,5               |
| Pequeña y microempresa     | 42 070         | 9,4                      | 7,6               | 6,3               | 0,6               |
| <b>Crédito a personas</b>  | <b>115 076</b> | <b>6,7</b>               | <b>11,4</b>       | <b>11,2</b>       | <b>0,8</b>        |
| Consumo                    | 68 461         | 8,0                      | 12,7              | 12,4              | 0,7               |
| Vehiculares                | 2 120          | -5,4                     | -1,6              | -1,6              | -0,3              |
| Tarjetas de crédito        | 22 290         | 3,1                      | 8,3               | 8,4               | 0,0               |
| Resto                      | 44 051         | 11,8                     | 15,9              | 15,2              | 1,1               |
| Hipotecario                | 46 614         | 5,0                      | 9,6               | 9,5               | 1,0               |
| <b>TOTAL</b>               | <b>299 560</b> | <b>5,0</b>               | <b>8,7</b>        | <b>8,6</b>        | <b>0,8</b>        |

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN

|                            | Millones de S/ | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|----------------------------|----------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                            | sep/18         | Set-17/<br>Set-16        | Ago-18/<br>Ago-17 | Set-18/<br>Set-17 | Set-18/<br>Ago-18 |
| <b>Crédito a empresas</b>  | <b>112 561</b> | <b>2,0</b>               | <b>6,5</b>        | <b>7,1</b>        | <b>1,1</b>        |
| Corporativo y gran empresa | 46 658         | -5,2                     | 6,6               | 8,2               | 0,3               |
| Medianas empresas          | 26 418         | 4,5                      | 4,4               | 6,1               | 3,1               |
| Pequeña y microempresa     | 39 485         | 10,0                     | 7,8               | 6,6               | 0,6               |
| <b>Crédito a personas</b>  | <b>102 845</b> | <b>8,3</b>               | <b>13,3</b>       | <b>13,1</b>       | <b>0,9</b>        |
| Consumo                    | 64 125         | 8,1                      | 13,1              | 12,9              | 0,7               |
| Vehiculares                | 1 811          | 6,4                      | 7,3               | 7,3               | 0,1               |
| Tarjetas de crédito        | 20 684         | 2,4                      | 8,0               | 8,1               | 0,0               |
| Resto                      | 41 631         | 11,5                     | 16,1              | 15,7              | 1,1               |
| Hipotecario                | 38 720         | 8,7                      | 13,6              | 13,6              | 1,3               |
| <b>TOTAL</b>               | <b>215 406</b> | <b>4,8</b>               | <b>9,6</b>        | <b>9,9</b>        | <b>1,0</b>        |

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE COLOCACIÓN

|                                     | Millones de US\$ | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|-------------------------------------|------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | sep/18           | Set-17/<br>Set-16        | Ago-18/<br>Ago-17 | Set-18/<br>Set-17 | Set-18/<br>Ago-18 |
| <b>Crédito a empresas</b>           | <b>22 198</b>    | <b>7,3</b>               | <b>8,0</b>        | <b>7,1</b>        | <b>0,6</b>        |
| Corporativo y gran empresa          | 16 059           | 11,8                     | 11,6              | 10,7              | 0,3               |
| Medianas empresas                   | 5 342            | -2,4                     | -1,3              | -1,9              | 1,6               |
| Pequeña y microempresa              | 798              | 0,2                      | 5,5               | 2,0               | -0,6              |
| <b>Crédito a personas</b>           | <b>3 775</b>     | <b>-3,4</b>              | <b>-2,0</b>       | <b>-2,9</b>       | <b>-0,2</b>       |
| Consumo                             | 1 338            | 6,7                      | 6,8               | 5,4               | 0,2               |
| Vehiculares                         | 96               | -32,1                    | -33,3             | -33,6             | -2,4              |
| Tarjetas de crédito                 | 496              | 13,0                     | 12,8              | 13,6              | -0,2              |
| Resto                               | 747              | 17,2                     | 11,7              | 8,3               | 0,8               |
| Hipotecario                         | 2 436            | -7,7                     | -6,2              | -7,0              | -0,4              |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>25 973</b>    | <b>5,4</b>               | <b>6,4</b>        | <b>5,5</b>        | <b>0,5</b>        |
| Memo: Crédito sin comercio exterior | 21 322           | 6,0                      | 3,4               | 3,0               | 0,5               |



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 25 de octubre de 2018

### CRÉDITO A EMPRESAS

3. El crédito destinado a empresas mantuvo su crecimiento interanual de 7,1 por ciento en setiembre.

El saldo de crédito al segmento de empresas grandes y corporativas aumentó 0,3 por ciento en comparación al mes previo y su tasa de crecimiento anual aumentó de 9,2 por ciento en agosto a 9,5 por ciento en setiembre. Por monedas, se aprecia una aceleración en este segmento del crédito en soles (de 6,6 por ciento a 8,2 por ciento) y una desaceleración del crédito en dólares (de 11,6 por ciento a 10,7 por ciento). Cabe mencionar que el crédito a empresas grandes y corporativas representa el 53,5 por ciento del saldo de crédito al segmento de empresas de las sociedades de depósito.

### CRÉDITO AL SEGMENTO DE EMPRESAS, SEGÚN MONEDA Y TAMAÑO DE EMPRESA

|                                   | Millones de S/<br>Set/18 | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                   |                          | Ago-17/<br>Ago-16        | Ago-18/<br>Ago-17 | Set-18/<br>Set-17 | Set-18/<br>Ago-18 |
| <u>Corporativo y gran empresa</u> | <u>98 689</u>            | <u>2,9</u>               | <u>9,2</u>        | <u>9,5</u>        | <u>0,3</u>        |
| M.N.                              | 46 658                   | -5,2                     | 6,6               | 8,2               | 0,3               |
| M.E. (US\$ Millones)              | 16 059                   | 11,8                     | 11,6              | 10,7              | 0,3               |
| <i>Dolarización (%)</i>           | <i>53,2</i>              | <i>51,6</i>              | <i>53,2</i>       | <i>53,2</i>       | <i>53,2</i>       |
| <u>Medianas empresas</u>          | <u>43 724</u>            | <u>1,6</u>               | <u>2,0</u>        | <u>2,8</u>        | <u>2,5</u>        |
| M.N.                              | 26 418                   | 4,5                      | 4,4               | 6,1               | 3,1               |
| M.E. (US\$ Millones)              | 5 342                    | -2,4                     | -1,3              | -1,9              | 1,6               |
| <i>Dolarización (%)</i>           | <i>40,0</i>              | <i>41,3</i>              | <i>40,4</i>       | <i>40,0</i>       | <i>40,0</i>       |
| <u>Pequeña y micro empresa</u>    | <u>42 070</u>            | <u>9,4</u>               | <u>7,6</u>        | <u>6,3</u>        | <u>0,6</u>        |
| M.N.                              | 39 485                   | 10,0                     | 7,8               | 6,6               | 0,6               |
| M.E. (US\$ Millones)              | 798                      | 0,2                      | 5,5               | 2,0               | -0,6              |
| <i>Dolarización (%)</i>           | <i>6,3</i>               | <i>6,3</i>               | <i>6,3</i>        | <i>6,3</i>        | <i>6,3</i>        |
| <b><u>TOTAL</u></b>               | <b><u>184 484</u></b>    | <b><u>4,0</u></b>        | <b><u>7,1</u></b> | <b><u>7,1</u></b> | <b><u>0,9</u></b> |
| M.N.                              | 112 561                  | 2,0                      | 6,5               | 7,1               | 1,1               |
| M.E. (US\$ Millones)              | 22 198                   | 7,3                      | 8,0               | 7,1               | 0,6               |
| <i>Dolarización (%)</i>           | <i>39,4</i>              | <i>38,8</i>              | <i>39,5</i>       | <i>39,4</i>       | <i>39,4</i>       |

El crédito destinado a la pequeña y micro empresa tuvo un crecimiento mensual de 0,6 por ciento, aunque su crecimiento anual se redujo de 7,6 por ciento en agosto a 6,3 por ciento en setiembre. La dolarización dentro de este segmento permaneció en 6,3 por ciento. Cabe precisar que el crédito a la pequeña y micro empresa representa el 22,8 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

El crédito a la mediana empresa en tanto creció 2,5 por ciento durante el último mes y su crecimiento anual se incrementó de 2,0 por ciento hasta 2,8 por ciento. La dolarización dentro de este segmento fue 40,0 por ciento (frente a 40,4 por ciento del mes anterior). El crédito a este segmento representa el 23,7 por ciento del saldo total de crédito a empresas.

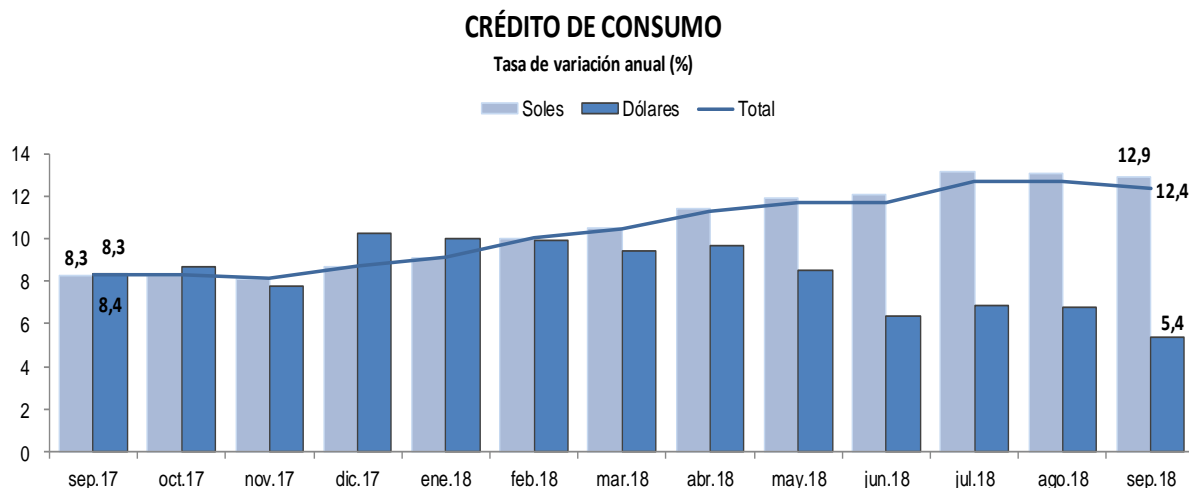


## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

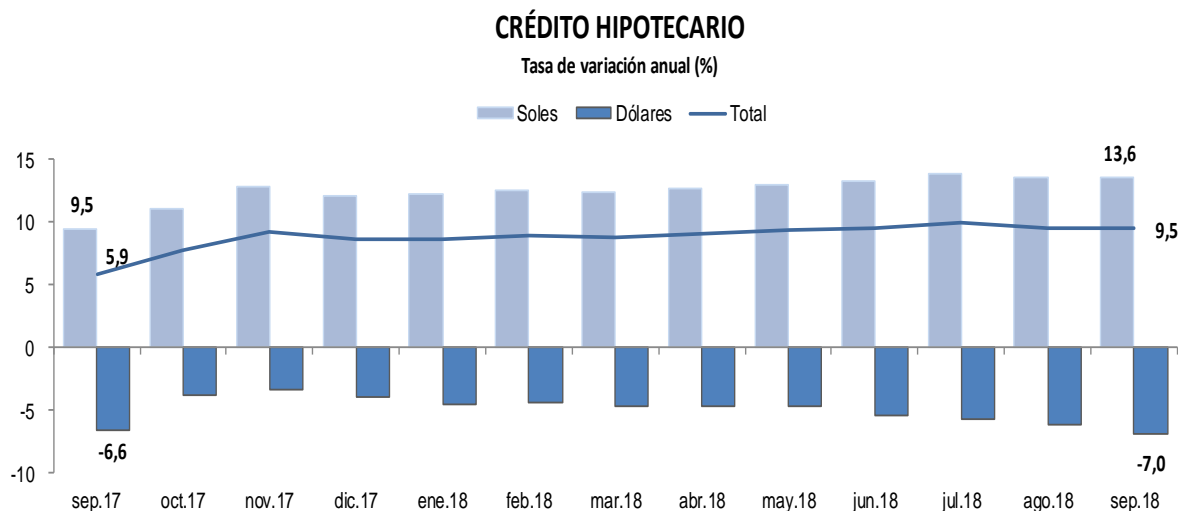
No. 75 – 25 de octubre de 2018

### CRÉDITO A PERSONAS Y HOGARES

4. La tasa de crecimiento anual del crédito de consumo registró una desaceleración durante setiembre, pasando de 12,7 por ciento en agosto hasta 12,4 por ciento en setiembre.



5. Dentro del segmento de consumo, **la tasa de crecimiento anual del crédito vehicular fue negativa en 1,6 por ciento**. El coeficiente de dolarización de estos créditos ha bajado 7,0 puntos porcentuales durante los últimos doce meses, pasando desde un nivel de 21,8 por ciento en setiembre de 2017 hasta 14,8 en setiembre de 2018.
6. **Las colocaciones por tarjetas de crédito**, por su parte, incrementaron su crecimiento anual de 8,3 por ciento en agosto a 8,4 por ciento en setiembre, registrando niveles de dolarización de 7,3 por ciento.
7. **El crédito hipotecario en setiembre registró una tasa de crecimiento anual de 9,5 por ciento, ligeramente menor que la tasa de 9,6 por ciento observada en agosto**. El nivel de dolarización de estos créditos continuó disminuyendo, ubicándose en 17,2 por ciento a finales de setiembre, frente al 17,4 por ciento registrado en agosto.





## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

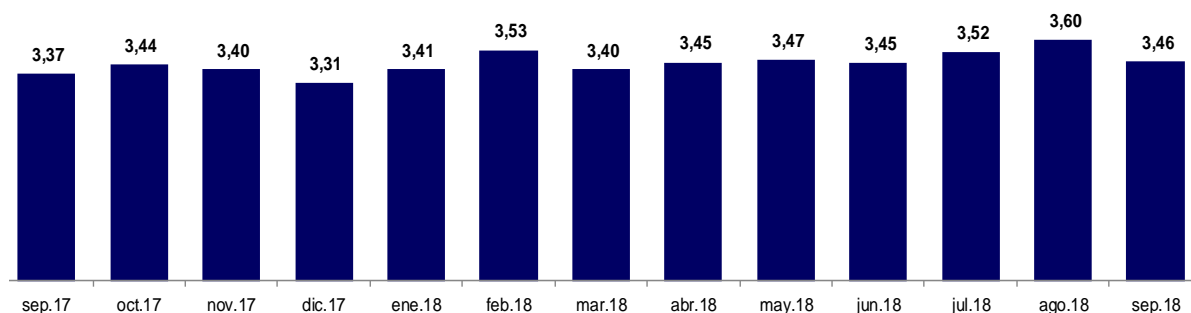
No. 75 – 25 de octubre de 2018

### MOROSIDAD

8. En setiembre el coeficiente de morosidad<sup>3</sup> de los créditos de las sociedades de depósito en conjunto disminuyó en promedio 0,1 puntos porcentuales: desde 3,6 por ciento hasta 3,5 por ciento.

#### INDICE DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO

Porcentajes



**Por segmento de colocación**, la morosidad de los créditos a empresas, bajó en promedio desde 3,7 por ciento en agosto hasta 3,6 por ciento en setiembre.

Dentro del crédito a hogares la morosidad promedio disminuyó 0,2 puntos porcentuales. La morosidad de los créditos de consumo se redujo de 3,7 por ciento hasta 3,3 por ciento y la morosidad de los créditos hipotecarios pasó de 2,97 por ciento en agosto hasta 2,92 por ciento.

La morosidad del crédito vehicular se redujo 0,03 puntos porcentuales con respecto a agosto (desde 5,33 por ciento hasta 5,30 por ciento). La morosidad de las colocaciones por tarjeta de crédito se redujo desde 4,8 por ciento hasta 4,2 por ciento.

**En general, se observa que en el crédito a familias la morosidad es más alta en dólares que en soles.** En el caso del crédito a las empresas la tasa de morosidad es más alta en soles, aun cuando la morosidad de micro y pequeñas empresas es mayor en dólares, pero su endeudamiento en esta moneda es poco significativo.

#### INDICES DE MOROSIDAD DE LOS CRÉDITOS

|                                | Porcentajes |             |             |             |             |             |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                | Dic/15      | Dic/16      | Set/17      | Dic/17      | Ago/18      | Set/18      |
| <b>Crédito a empresas</b>      | <u>3,12</u> | <u>3,28</u> | <u>3,44</u> | <u>3,33</u> | <u>3,72</u> | <u>3,62</u> |
| Corporativo y grandes empresas | 0,47        | 0,41        | 0,51        | 0,47        | 0,62        | 0,60        |
| Medianas empresas              | 5,28        | 6,10        | 7,04        | 7,02        | 8,21        | 7,76        |
| Micro y pequeñas empresas      | 7,46        | 7,16        | 7,40        | 7,12        | 7,85        | 7,83        |
| <b>Crédito a personas</b>      | <u>2,65</u> | <u>3,05</u> | <u>3,24</u> | <u>3,29</u> | <u>3,37</u> | <u>3,15</u> |
| Consumo                        | 3,32        | 3,66        | 3,71        | 3,70        | 3,69        | 3,32        |
| Tarjetas de crédito            | 4,10        | 4,86        | 5,37        | 5,13        | 4,81        | 4,16        |
| Vehicular                      | 4,41        | 5,60        | 6,13        | 6,10        | 5,33        | 5,30        |
| Hipotecario                    | 1,84        | 2,28        | 2,66        | 2,78        | 2,97        | 2,92        |
| <b>PROMEDIO</b>                | <u>2,87</u> | <u>3,09</u> | <u>3,37</u> | <u>3,31</u> | <u>3,60</u> | <u>3,46</u> |

<sup>3</sup> Porcentaje de los créditos directos que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial.



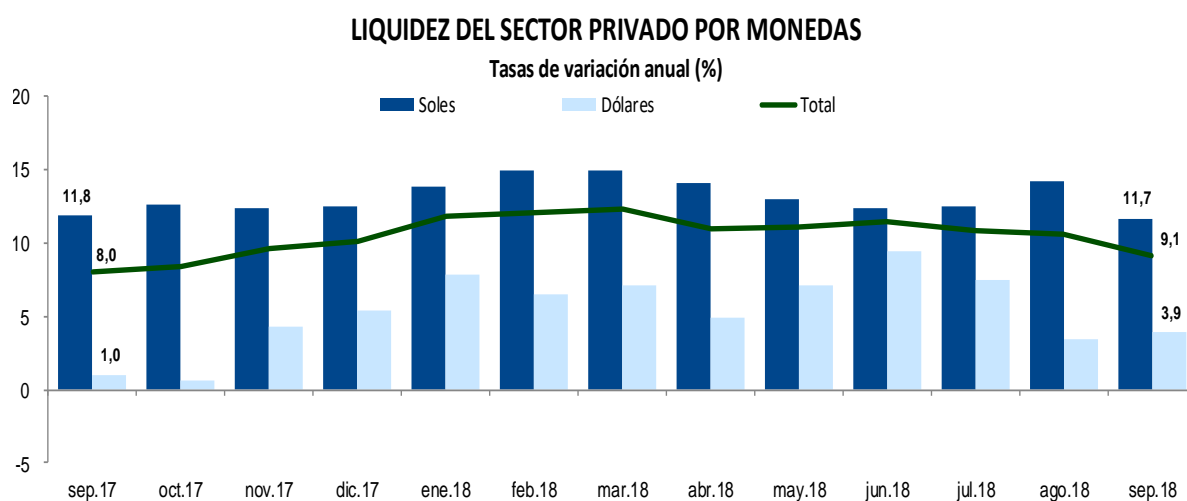
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 25 de octubre de 2018

### LIQUIDEZ

9. La liquidez del sector privado se incrementó 0,4 por ciento en setiembre, y su tasa de crecimiento interanual disminuyó de 10,6 por ciento en agosto a 9,1 por ciento a setiembre.

A lo largo del último año, la liquidez del sector privado ha incrementado su tasa de crecimiento anual desde 6,0 por ciento en setiembre de 2017 hasta 9,1 por ciento en setiembre de 2018, y este comportamiento ha sido propio de ambas monedas. El componente en moneda nacional fue, sin embargo, el que ha tenido mayor crecimiento durante este periodo anual: 11,7 por ciento anual frente a 3,9 por ciento anual en moneda extranjera.



Según componentes, el circulante aumentó 0,2 por ciento en el mes. Asimismo el saldo de depósitos del público creció 0,4 por ciento.

10. En setiembre, la liquidez en soles registró una disminución de 0,2 por ciento, que se explicó por un menor saldo de depósitos (0,4 por ciento) junto con un aumento en menor magnitud del circulante (0,2 por ciento).

En el caso de la liquidez en moneda extranjera, se tuvo un crecimiento de 1,7 por ciento mensual que se debió sobre todo a un aumento de depósitos a plazo en dólares (7,0 por ciento).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 25 de octubre de 2018

### LIQUIDEZ TOTAL DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO DE PASIVO

|                      | Millones de S/<br>Set/18 | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                      |                          | Set-17/<br>Set-16        | Ago-18/<br>Ago-17 | Set-18/<br>Set-17 | Set-18/<br>Ago-18 |
| Circulante           | 46 272                   | 4,9                      | 9,3               | 8,6               | 0,2               |
| <b>Depósitos</b>     | <b>240 687</b>           | <b>6,7</b>               | <b>10,7</b>       | <b>8,9</b>        | <b>0,4</b>        |
| Depósitos a la vista | 70 852                   | 0,2                      | 12,9              | 7,4               | -0,1              |
| Depósitos de ahorro  | 76 718                   | 8,0                      | 12,2              | 10,9              | -1,3              |
| Depósitos a plazo    | 90 978                   | 13,9                     | 9,5               | 7,6               | -0,3              |
| Depósitos C.T.S.     | 19 518                   | 7,4                      | 7,1               | 7,2               | -1,3              |
| Resto                | 73 599                   | 12,1                     | 7,9               | 8,7               | 3,3               |
| Valores y otros 1/   | 5 686                    | 3,5                      | 23,1              | 20,6              | 0,3               |
| <b>TOTAL</b>         | <b>292 763</b>           | <b>6,0</b>               | <b>10,6</b>       | <b>9,1</b>        | <b>0,4</b>        |

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL, POR TIPO DE PASIVO

|                      | Millones de S/<br>Set/18 | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                      |                          | Set-17/<br>Set-16        | Ago-18/<br>Ago-17 | Set-18/<br>Set-17 | Set-18/<br>Ago-18 |
| Circulante           | 46 272                   | 4,9                      | 9,3               | 8,6               | 0,2               |
| <b>Depósitos</b>     | <b>149 962</b>           | <b>12,1</b>              | <b>16,0</b>       | <b>12,7</b>       | <b>-0,4</b>       |
| Depósitos a la vista | 39 034                   | 5,0                      | 26,0              | 13,9              | -0,8              |
| Depósitos de ahorro  | 48 324                   | 10,6                     | 17,9              | 16,3              | -1,5              |
| Depósitos a plazo    | 62 059                   | 15,8                     | 11,0              | 9,0               | 0,7               |
| Depósitos C.T.S.     | 14 574                   | 12,2                     | 11,4              | 11,6              | -1,3              |
| Resto                | 48 030                   | 19,3                     | 8,5               | 8,8               | 1,4               |
| Valores y otros 1/   | 4 922                    | 7,1                      | 10,1              | 6,6               | -0,4              |
| <b>TOTAL</b>         | <b>201 310</b>           | <b>9,6</b>               | <b>14,2</b>       | <b>11,7</b>       | <b>-0,2</b>       |

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.

### LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA, POR TIPO DE PASIVO

|                      | Millones de US\$<br>Set/18 | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|----------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                      |                            | Set-17/<br>Set-16        | Ago-18/<br>Ago-17 | Set-18/<br>Set-17 | Set-18/<br>Ago-18 |
| <b>Depósitos</b>     | <b>28 001</b>              | <b>-0,3</b>              | <b>2,6</b>        | <b>3,0</b>        | <b>1,7</b>        |
| Depósitos a la vista | 9 820                      | -4,1                     | 0,0               | 0,4               | 0,7               |
| Depósitos de ahorro  | 8 764                      | 4,4                      | 3,6               | 2,8               | -1,0              |
| Depósitos a plazo    | 7 892                      | 0,3                      | 6,8               | 8,5               | 7,0               |
| Depósitos C.T.S.     | 1 526                      | -3,2                     | -4,0              | -4,1              | -1,3              |
| Resto                | 6 366                      | 5,5                      | -15,6             | 20,2              | 9,2               |
| <b>TOTAL</b>         | <b>28 226</b>              | <b>-0,4</b>              | <b>3,4</b>        | <b>3,9</b>        | <b>1,7</b>        |

1/ Incluye valores de deuda y obligaciones en circulación emitidas por sociedades de depósito y en poder del sector privado no financiero.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 25 de octubre de 2018

### DOLARIZACIÓN

- 11. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó 0,1 puntos porcentuales en setiembre, pasando de 28,2 por ciento a fines de agosto a 28,1 por ciento a fines de setiembre.**

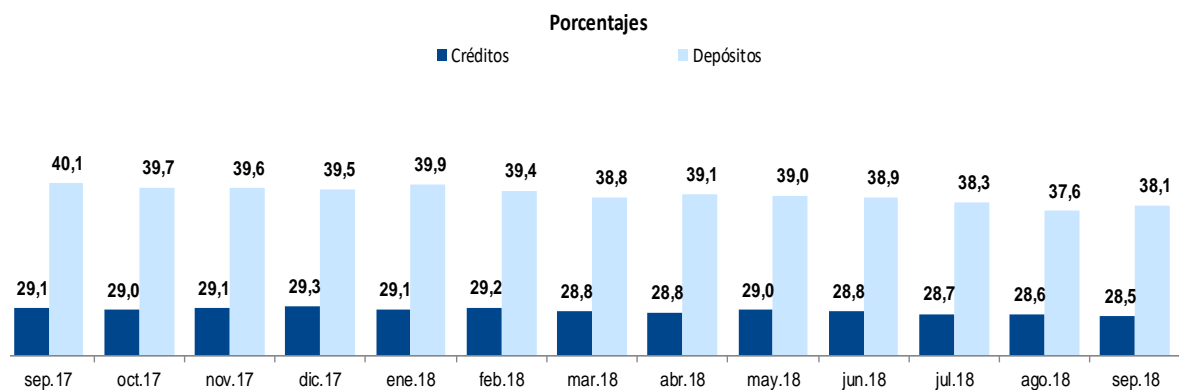
En el transcurso de los últimos doce meses la dolarización del crédito al sector privado disminuyó 0,8 puntos porcentuales desde 28,9 a 28,1 por ciento.

#### COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

|                                   | Porcentajes |             |             |             |             |             |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                   | Dic/15      | Dic/16      | Set/17      | Dic/17      | Ago/18      | Set/18      |
| <b>Crédito a empresas</b>         | <b>37,5</b> | <b>37,4</b> | <b>39,0</b> | <b>39,7</b> | <b>39,1</b> | <b>39,0</b> |
| Corporativo y gran empresa        | 45,2        | 48,3        | 52,1        | 53,9        | 52,7        | 52,7        |
| Medianas empresas                 | 46,3        | 42,0        | 41,5        | 40,5        | 39,9        | 39,6        |
| Pequeña y microempresa            | 8,4         | 6,8         | 6,4         | 6,7         | 6,2         | 6,1         |
| <b>Crédito a personas</b>         | <b>15,2</b> | <b>12,9</b> | <b>12,2</b> | <b>11,9</b> | <b>10,7</b> | <b>10,6</b> |
| Consumo                           | 7,6         | 6,7         | 6,8         | 6,8         | 6,4         | 6,3         |
| Vehiculares                       | 43,3        | 26,1        | 21,6        | 20,2        | 14,9        | 14,6        |
| Tarjetas de crédito               | 6,1         | 6,2         | 6,9         | 6,9         | 7,2         | 7,2         |
| Resto                             | 5,7         | 5,7         | 5,8         | 6,0         | 5,5         | 5,5         |
| Hipotecario                       | 25,8        | 21,8        | 19,9        | 19,3        | 17,2        | 16,9        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>29,4</b> | <b>28,4</b> | <b>28,9</b> | <b>29,3</b> | <b>28,2</b> | <b>28,1</b> |
| <i>A tipo de cambio corriente</i> | <i>30,5</i> | <i>29,1</i> | <i>29,1</i> | <i>29,3</i> | <i>28,6</i> | <i>28,5</i> |

- 12. El coeficiente de dolarización de la liquidez se incrementó en setiembre.** Valuada a tipo de cambio corriente, el coeficiente de dolarización alcanzó 31,6 por ciento en setiembre (frente al 31,2 por ciento de agosto); y valuada a tipo de cambio constante, aumentó desde 30,8 por ciento en agosto hasta 31,2 por ciento en setiembre.

#### DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y LOS DEPÓSITOS



|  | sep/17 | oct/17 | nov/17 | dic/17 | ene/18 | feb/18 | mar/18 | abr/18 | may/18 | jun/18 | jul/18 | ago/18 | sep/18 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>A Tipo de cambio constante (Dic 2016)</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Crédito                                      | 28,9   | 28,9   | 29,2   | 29,3   | 29,2   | 29,1   | 28,9   | 28,7   | 28,8   | 28,6   | 28,5   | 28,2   | 28,1   |
| Liquidez                                     | 32,8   | 32,6   | 32,8   | 32,4   | 33,1   | 32,5   | 32,4   | 32,2   | 32,2   | 32,0   | 31,5   | 30,8   | 31,2   |
| Depósitos                                    | 39,8   | 39,6   | 39,7   | 39,5   | 40,1   | 39,3   | 38,9   | 39,0   | 38,8   | 38,6   | 38,1   | 37,2   | 37,7   |
| <b>A Tipo de cambio corriente</b>            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Crédito                                      | 29,1   | 29,0   | 29,1   | 29,3   | 29,1   | 29,2   | 28,8   | 28,8   | 29,0   | 28,8   | 28,7   | 28,6   | 28,5   |
| Liquidez                                     | 33,0   | 32,7   | 32,7   | 32,4   | 33,0   | 32,6   | 32,4   | 32,3   | 32,4   | 32,2   | 31,7   | 31,2   | 31,6   |
| Depósitos                                    | 40,1   | 39,7   | 39,6   | 39,5   | 39,9   | 39,4   | 38,8   | 39,1   | 39,0   | 38,9   | 38,3   | 37,6   | 38,1   |





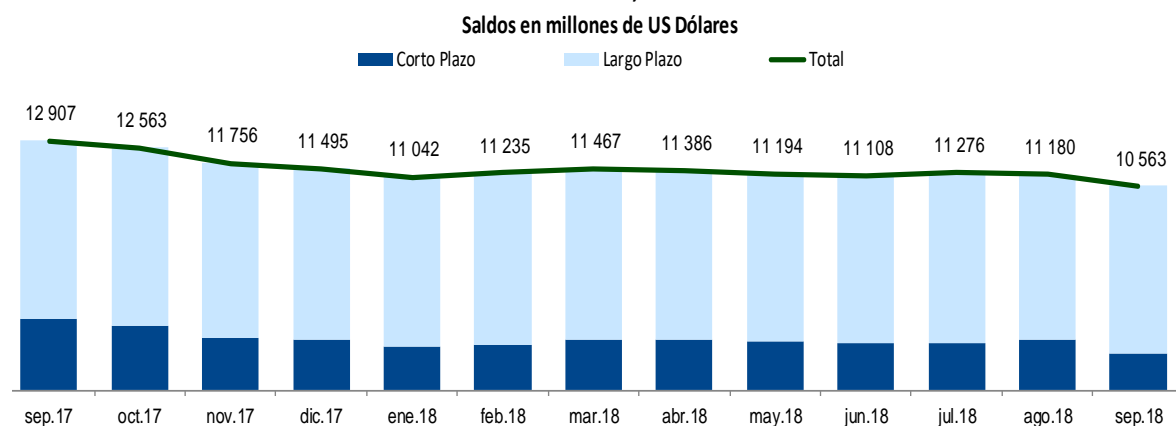
## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 25 de octubre de 2018

### PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA

13. En setiembre los pasivos externos de la banca disminuyeron US\$ 617 millones. Los pasivos de corto plazo disminuyeron US\$ 719 millones, pero los pasivos de largo plazo se incrementaron en US\$ 102 millones, con lo que redujeron su saldo en el año en US\$ 932 millones, particularmente en líneas de corto plazo (US\$ 742 millones).

#### PASIVOS EXTERNOS DE LA BANCA, EN MONEDA EXTRANJERA



|   | sep/17       | oct/17       | nov/17       | dic/17       | ene/18       | feb/18       | mar/18       | abr/18       | may/18       | jun/18       | jul/18       | ago/18       | sep/18       |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Saldos (US\$ millones)</b>           | <b>12907</b> | <b>12563</b> | <b>11756</b> | <b>11495</b> | <b>11042</b> | <b>11235</b> | <b>11467</b> | <b>11386</b> | <b>11194</b> | <b>11108</b> | <b>11276</b> | <b>11180</b> | <b>10563</b> |
| Corto plazo                             | 3725         | 3379         | 2705         | 2631         | 2231         | 2399         | 2661         | 2641         | 2577         | 2470         | 2430         | 2608         | 1889         |
| Largo plazo                             | 9182         | 9184         | 9051         | 8864         | 8811         | 8836         | 8806         | 8745         | 8616         | 8638         | 8846         | 8572         | 8674         |
| Liquidez ME                             | 25158        | 25152        | 25792        | 26290        | 27431        | 26681        | 26777        | 26230        | 26450        | 26353        | 26289        | 25759        | 26222        |
| Depósitos de AFPs y fondos mutuos       | 2327         | 2198         | 2449         | 2680         | 2113         | 1794         | 1747         | 1457         | 1826         | 1804         | 1995         | 1819         | 1332         |
| <b>Flujos mensuales (US\$ millones)</b> | <b>594</b>   | <b>-344</b>  | <b>-807</b>  | <b>-260</b>  | <b>-453</b>  | <b>193</b>   | <b>232</b>   | <b>-81</b>   | <b>-192</b>  | <b>-86</b>   | <b>168</b>   | <b>-96</b>   | <b>-617</b>  |
| Corto plazo                             | 617          | -346         | -674         | -74          | -400         | 168          | 262          | -20          | -63          | -108         | -39          | 178          | -719         |
| Largo plazo                             | -23          | 2            | -134         | -187         | -53          | 24           | -30          | -61          | -129         | 22           | 207          | -274         | 102          |
| Liquidez ME                             | 297          | -6           | 640          | 498          | 1141         | -750         | 96           | -547         | 220          | -98          | -63          | -531         | 463          |
| Depósitos de AFPs y fondos mutuos       | -91          | -129         | 250          | 231          | -567         | -319         | -47          | -290         | 369          | -22          | 191          | -175         | -488         |

### AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

14. El saldo de ahorro del sistema financiero registró una crecimiento de 0,2 por ciento en setiembre y una expansión de 7,8 por ciento durante el último año. Este aumento mensual fue de menor magnitud que el crecimiento que tuvieron los depósitos (0,4 por ciento mensual). El valor de los fondos mutuos en poder del público cayó 1,2 por ciento y el valor de los fondos privados de pensiones creció 0,2 por ciento.

#### COMPONENTES DEL AHORRO DEL SISTEMA FINANCIERO

|               | Millones de S/<br>Set/18 | Tasas de crecimiento (%) |                   |                   |                   |
|---------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|               |                          | Ago-17/<br>Ago-16        | Ago-18/<br>Ago-17 | Set-18/<br>Set-17 | Set-18/<br>Ago-18 |
| Depósitos     | 240 687                  | 6,7                      | 10,7              | 8,9               | 0,4               |
| AFPs          | 157 465                  | 8,0                      | 7,5               | 4,8               | 0,2               |
| Fondos mutuos | 27 823                   | 18,5                     | 8,7               | 7,1               | -1,2              |
| Resto         | 12 807                   | 3,4                      | 28,9              | 29,9              | 0,9               |
| <b>TOTAL</b>  | <b>438 783</b>           | <b>7,8</b>               | <b>9,8</b>        | <b>7,8</b>        | <b>0,2</b>        |

La participación de las inversiones externas dentro del portafolio de inversiones de las AFP aumentó de 45,4 a 47 por ciento, ubicándose a 3 puntos del límite máximo vigente al 30 de setiembre que fue 50 por ciento.



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 75 – 25 de octubre de 2018

La participación de las inversiones domésticas disminuyó de 54,6 por ciento a 53 por ciento. Este cambio estuvo reflejado sobre todo por una disminución del porcentaje asignado a depósitos en instituciones financieras domésticas de 4,7 por ciento del fondo en agosto a 3,8 por ciento en setiembre. La disminución de depósitos se dio tanto en soles como en dólares. El coeficiente de dolarización de la cartera de inversiones aumentó de 58,2 por ciento a 58,9 por ciento. En lo que va del año, las inversiones domésticas se redujeron en alrededor de US\$ 1 300 millones.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LAS AFP

|  | Porcentajes         |                     |                     |                     |                     |                     |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|  | Dic/15              | Dic/16              | Set/17              | Dic/17              | Ago/18              | Set/18              |
| <b><u>Inversiones domésticas</u></b>     | <b><u>59,8</u></b>  | <b><u>61,9</u></b>  | <b><u>56,5</u></b>  | <b><u>56,7</u></b>  | <b><u>54,6</u></b>  | <b><u>53,0</u></b>  |
| <u>Depósitos en el sistema</u>           | <u>11,3</u>         | <u>5,9</u>          | <u>5,4</u>          | <u>5,7</u>          | <u>4,7</u>          | <u>3,8</u>          |
| Soles                                    | 0,8                 | 2,4                 | 3,7                 | 3,3                 | 3,6                 | 3,2                 |
| Dólares                                  | 10,6                | 3,5                 | 1,7                 | 2,5                 | 1,2                 | 0,6                 |
| <u>Valores de renta fija</u>             | <u>31,2</u>         | <u>35,5</u>         | <u>33,9</u>         | <u>33,8</u>         | <u>33,2</u>         | <u>33,2</u>         |
| Bonos soberanos                          | 17,8                | 21,5                | 20,0                | 21,6                | 21,4                | 21,5                |
| Valores del BCRP                         | -                   | 0,4                 | 1,1                 | 0,1                 | -                   | -                   |
| Otros valores de renta fija              | 13,4                | 13,6                | 12,9                | 12,0                | 11,8                | 11,7                |
| <u>Valores de renta variable</u>         | <u>17,3</u>         | <u>19,5</u>         | <u>17,2</u>         | <u>17,5</u>         | <u>16,6</u>         | <u>16,5</u>         |
| Fondos de inversión                      | 9,9                 | 9,2                 | 7,5                 | 7,0                 | 5,9                 | 5,8                 |
| Acciones                                 | 7,4                 | 10,3                | 9,7                 | 10,5                | 10,7                | 10,7                |
| Operaciones en tránsito                  | 0,0                 | 1,0                 | -0,0                | -0,3                | 0,1                 | -0,4                |
| <b><u>Inversiones en el exterior</u></b> | <b><u>40,2</u></b>  | <b><u>38,1</u></b>  | <b><u>43,5</u></b>  | <b><u>43,3</u></b>  | <b><u>45,4</u></b>  | <b><u>47,0</u></b>  |
| <b><u>TOTAL</u></b>                      | <b><u>100,0</u></b> | <b><u>100,0</u></b> | <b><u>100,0</u></b> | <b><u>100,0</u></b> | <b><u>100,0</u></b> | <b><u>100,0</u></b> |
| <b>(Millones de Soles)</b>               | <b>124 093</b>      | <b>136 353</b>      | <b>151 586</b>      | <b>156 247</b>      | <b>159 309</b>      | <b>159 162</b>      |
| <i>(Dolarización)</i>                    | <i>68,3</i>         | <i>56,9</i>         | <i>57,2</i>         | <i>57,7</i>         | <i>58,2</i>         | <i>58,9</i>         |

Departamento de Estadísticas Monetarias  
 Subgerencia de Diseño de Política Monetaria  
 Gerencia de Política Monetaria  
 Gerencia Central de Estudios Económicos  
 25 de octubre de 2018